

НЕКОТОРЫЕ МОДЕЛИ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ НА ОСНОВЕ МИКРОДАННЫХ

И.А. Янковский

Полесский государственный университет, yankouski@polessu.by

В последнее время проводится достаточно много исследований по оценке влияния кредитной экспансии на динамику отдельных макропоказателей. [1, 2] Каждый банк оценивает кредитоспособность организаций нефинансового сектора для достижения целей кредитной политики. Для решения первой задачи используются агрегированные статистические данные. Во втором случае исходными данными для оценки кредитоспособности отдельных предприятий выступают данные бухгалтерской отчетности дополненные информацией о кредитной истории. Появились зарубежные и отечественные методики анализа и прогнозирования кредитоспособности для отдельных видов экономической деятельности и экономики в целом – исследования в интересах центральных банков. [3, 4] Такие исследования представляют собой симбиоз первого и второго подхода. Анализируются как количественные (статистические данные бухгалтерского учета), так и качественные (экспертные) характеристики деятельности отдельных субъектов хозяйствования. Их рассмотрим подробнее.

В белорусской модели [3] рассчитывается кредитный рейтинг каждого предприятия и условная вероятность дефолта. В соответствии с заданными пороговыми значениями предприятия распределяются по 4 группам. В динамике (поквартально) отслеживается миграция рейтингов предприятия из одной группы в другую. В качестве показателей, выполняющих роль опережающих индикаторов миграции, определен коэффициент достаточности нормативного капитала и отношение оценки вероятности дефолта на основе интегрального критерия к доле проблемной задолженности заемщиков банковского сектора. В модели имеется ряд недостатков.

Во-первых, согласимся с авторами модели в части оговорки об отсутствии «чистых» значений, характеризующих преддефолтное состояние и состояние дефолта предприятий. Из этого вытекает отсутствие правильных значений для обучающей выборки. Следовательно, оценка вероятности дефолта может быть только экспертной. Причем для различных предприятий с одинаковыми статистическими показателями в одно и то же время оценки вероятностей могут существенно отличаться.

Из первого недостатка вытекает второй – неопределенная оценка вероятности дефолта обеспечивает второй опережающий индикатор раннего предупреждения системных рисков.

В-третьих, хотя авторами и «установлен опережающий статистически значимый характер интегрального показателя кредитоспособности экономики по отношению к коэффициенту достаточности нормативного капитала» [3, с.3], но у Национального банка Республики Беларусь нет возможности оперативно влиять на коэффициент достаточности нормативного капитала.

На наш взгляд, межвременная стохастическая модель, предложенная Государственным Центром Научных Исследований Франции [4], является более подходящим инструментом для центрального банка. Во французской модели ведущим индикатором для миграции предприятий между классами риска дефолта выступает «вариация процентной ставки». Процентная ставка является инструментом регулирования, которую используют центральные банки. Исследование выявило возможность для конкретного предприятия оценить чувствительность к кредиту. Потенциальные инвесторы, оценивая чувствительность предприятия к кредиту, имеют дополнительную информацию об объекте инвестирования. А центральный банк получил инструмент для управления миграцией предприятий в группы с меньшим риском дефолта. Это одновременно является инструментом для управления стабильностью системы. «Регулирование состоит в реализации кредитно-денежной политики, адресованной фирмам, для достижения ими желаемого роста».[4, с.9] Часть алгоритма регулирования на макроуровне может быть представлена с использованием обратной связи (см. рисунок).

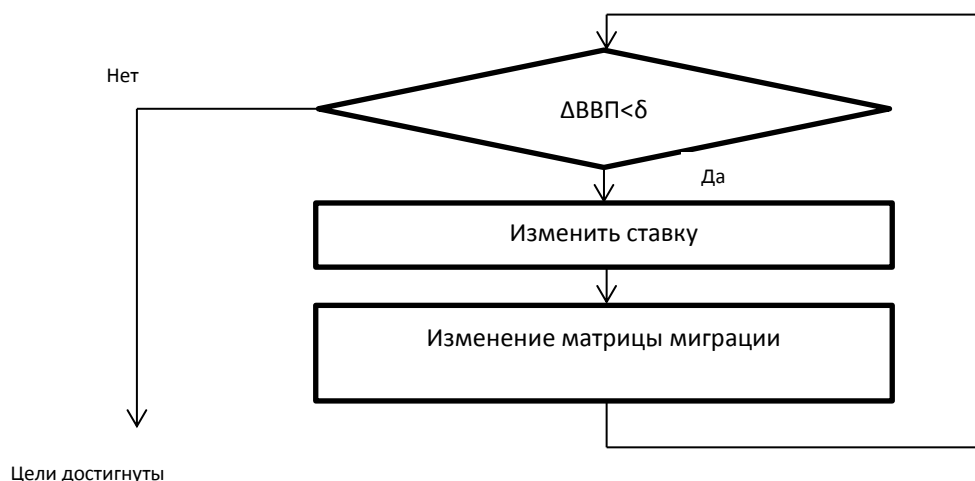


Рисунок - Часть алгоритма управления стабильностью экономической системы

Представленная модель не решает задачу оптимизации достижения целей макрорегулирования, однако позволяет решать некоторые задачи управления стабильностью системы. Отечественная модель скорее является исследовательской с функцией опережающего индикатора изменения кредитоспособности предприятий.

Список использованных источников:

1. Янковский, И.А. Моделирование зависимости кредитной экспансии и экономического роста / И. А. Янковский // Формирование системы инвестиционно-кредитного обеспечения модернизации национальной экономики : монография / Н.Л. Давыдова [и др.]; под ред. К.К. Шебеко; Учреждение образования "Полесский государственный университет". – Пинск : ПолесГУ, 2015. – С. 149-163.
2. Янковский, И.А. Формирование сценарных прогнозов влияния объемов и структуры кредитных вложений на динамику отдельных макропоказателей / И. А. Янковский // Формирование системы инвестиционно-кредитного обеспечения модернизации национальной экономики : моно-

графия / Н.Л. Давыдова [и др.]; под ред. К.К. Шебеко; Учреждение образования "Полесский государственный университет". – Пинск : ПолесГУ, 2015. – С. 164-174.

3. Анализ финансовой стабильности реального сектора на основе микроданных и экспертных критериев риска дефолта / В.И. Малюгин, А.Ю. Новопольцев, Н.В. Гринь, А.В. Пашкевич // Банкаўскі веснік. – Тэматычны выпуск «Ісследовання банка №18». – Сентябрь, 2019. – 82 с.

4. Посель, И. Динамическое воздействие кредита на экономический рост / И. Посель // Государственный Центр Научных Исследований (Париж, Франция) [Электронный ресурс]. – Режим доступа : [http://www. parisschoolofeconomics.com/peaucelle-irina/textes/SPGU-Credits-05.pdf](http://www.parisschoolofeconomics.com/peaucelle-irina/textes/SPGU-Credits-05.pdf) – Дата доступа : 16.03.2020.